



### 操盘建议

金融期货方面：综合政策面、资金面及技术面看，股指整体偏多，IF1811 在 3250 下入场多单持有。

商品期货方面：美国中期选举潜在利空有色金属；供减需增、黑色链原料端仍持多头思路。

操作上：

1. 特朗普基建刺激政策或受限，叠加国内需求疲软预期，沪铜 CU1901 新空尝试；
2. 供应偏紧、下游高利润致低硫煤需求旺盛，焦煤 JM1901 多单继续持有。

### 操作策略跟踪

	大类	推荐策略	权重(%)	星级	首次推荐日	入场点位、价差及比值	累计收益率(%)	宏观面	中观面	微观面	盈亏比	动态跟踪
2018/11/6	金融衍生品	做多IF1811	5%	3星	2018/11/5	3250	0.10%	/	中性偏多	偏多	2	持有
		买CU1901C50000-买CU1901P50000	5%	3星	2018/11/5	1314/1102	0.08%	/	/	/	2	持有
	工业品	做空CU1901	5%	3星	2018/11/6	49650	0.00%	偏空	偏空	偏空	2	新增
		做多JM1901	5%	3星	2018/10/22	1370	1.68%	中性	偏多	偏多	2	持有
	贵金属	做多HC1901-做空RB1901	5%	3星	2018/11/5	-298	0.13%	中性	偏多	偏多	2	持有
		做多AU1812	5%	3星	2018/10/11	268.1	2.85%	偏多	/	中性	2	持有
	软商品	做空CF901	5%	3星	2018/6/22	16920	10.58%	中性	偏空	偏空	2	持有
		做空CF901-做多CF905	5%	3星	2018/7/31	-675	0.14%	中性	偏空	偏空	2	持有
		总计		40%		总收益率	54.24%		夏普值		/	
	2018/11/6	调入策略	做空CU1901					调出策略	卖M1901-C-3100			

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。杠杆及保证金说明：期货杠杆为10倍，期权杠杆为1倍，国债杠杆为50倍，股指期货为5倍。

备注：上述操作策略说明，敬请浏览我司网站：<http://www.cifutures.com.cn>或致电021-38296184，获取详细信息。期待您的更多关注！！

兴业期货研究部

021-80220262

更多资讯内容

请关注本网站

[www.cifutures.com.cn](http://www.cifutures.com.cn)

品种	观点及操作建议	分析师	联系电话
股指	<p>资金面和技术面均有支撑，整体偏多</p> <p>周一（11月5日），股指涨势有所收敛。截止收盘，上证综指收跌0.41%报2665.43点，深证成指跌0.36%报7839.08点，创业板指尾盘翻红报1348.88点，全天宽幅震荡近3.5%。两市全天成交近4000亿元，较上日逾4500亿元有所收窄。</p> <p>盘面上，创投概念股大掀涨停潮，光伏、能源和油服等板块有不俗表现，白酒股再度回调，而金融和钢铁等权重则处低位徘徊。</p> <p>当日沪深300、上证500和中证500期指主力合约基差整体处正常区间，市场情绪未明显转向悲观。</p> <p>目前股指整体依旧处于基本面偏空、政策面偏多的博弈格局中，而其回调亦印证关键位阻力。但从近日量能水平看，资金入场意愿增强，且其底部明显夯实，上行概率相对更大，前多可持有。</p> <p>操作具体建议：持有IF1811合约，策略类型为单边做多，持仓比例为5%。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 李光军	021-80220273 从业资格： F0249721 投资咨询： Z0001454
国债	<p>悲观预期短期修复，期债震荡运行</p> <p>昨日国债期货全天小幅走强，主力合约TS1812、TF1812和T1812分别上涨0.05%、0.06%和0.08%。近期政策对宏观面支撑有所加强，国内对民企支撑意图进一步加强、减税或有望加速落地、中美贸易摩擦有望缓和、人民币大幅走强等因素均对市场宏观预期形成修复。但经济数据仍表现不佳，最新广交会出口数据明显走弱，整体宏观预期难出现转向。流动性方面，央行昨日完全对冲MLF，公开市场零投放，整体资金面较为宽松。市场对利率债配置需求仍相对偏强。综合来看，市场悲观预期是否能出现转向仍存疑，但较前期预期短期略有修复，期债连续走强后进一步上行动力放缓。操作上，建议暂时观望。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114
橡胶	<p>基本面弱勢不改，沪胶低位震荡</p> <p>沪胶昨日开盘后震荡走弱，午后出现跳水跌幅扩大。夜盘开盘胶价一度抬升，随后横盘运行。主力合约1901白下跌2.15%，夜盘上涨0.00%。近期政策维稳意图走强，短期内宏观预期或有所好转，但经济数据未出现明显好转，最近广交会出口数据表现不佳。整体来看，国内经济悲观预期短期内难转向，内需仍相对偏弱。此外，全球供大于求格局不变，国内方面，最近天胶进口数据有所下跌，但国内库存压力不减，青岛保税区库存虽有所减少，但主要是由于移库造成，显性库存转为隐性库存，短期内供给压力持有。从成本价格来看，目前沪胶价格距离成本价仍有</p>	研发部 张舒绮	021-80220315 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114



	<p>一定空间，下方支撑力度有限。从盘面看，沪胶连续下跌后短期内未有新增驱动，进一步下行动能或有所放缓。11月合约交割日临近，对价格形成一定限制。操作上，建议暂时观望，新空等待机会逢高入场。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
有色金属 (铜)	<p>消费疲软叠加悲观预期，沪铜激进者介入新空</p> <p>基本面，下游消费疲软的态势年内预计难以扭转，宏观面，中美贸易谈判短期仍难以见分晓，当下市场焦点为美国中期选举，若如民调预期般的民主党重夺众议院控制权，共和党依旧保持在参议院的多数席位的话，特朗普未来的财政等政策将被限制，铜价或将进一步下行，激进者可介入新空。期权方面，中期选举也将造成市场的波动，持有 Long Straddle 期权组合策略。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
有色金属 (铝)	<p>关注中美贸易关系走向，预计沪铝震荡为主</p> <p>近期特朗普与其经济顾问对中美贸易协定是否起草出现分歧，且美国中期选举临近，中美贸易关系发展不确定性将主导期铝价宽幅震荡，因此沪铝应谨慎操作，建议新单暂以观望为主。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (锌)	<p>关注中美贸易关系走向，沪锌以观望为主</p> <p>供应预期增加叠加下游需求疲弱，锌价承压。但近期中美贸易关系走向的不确定性致使沪锌波动较大，预计锌价将呈宽幅震荡，因此建议新单暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 樊丙婷	021-80220261 从业资格： F3046207
有色金属 (镍)	<p>静候中期选举，沪镍单边观望</p> <p>基本面，印尼进口的高镍生铁将大幅增加，300系不锈钢库存继续攀升，基本面弱势不改，而当前市场主要焦点集中在美国中期选举，其不确定性较大，在结果出炉前，建议保持谨慎，单边暂观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	研发部 陈雨桐	021-80220260 从业资格： F3048166
原油	<p>制裁效果有待检验，稳健者单边宜观望</p> <p>在对伊朗的新一轮制裁中，美国将对8个国家进行制裁豁免，这令此前驱动油价上涨的油市紧缺预期大幅缓解，而这样的缓解预期也不断地反映在从10月就开始回调的油价中，依旧维持此前观点，即使美国制裁大棒落地，但受豁免国后期对伊朗原油采购的降低程度、伊朗自身产量是否受到影响，以及沙特或 OPEC+ 是否有足够产能弥补伊朗正在留下的，逐渐扩大的缺口，以上三点的进展将很大程度上决定中期的油价走势；</p> <p>关于委内瑞拉频发的断电导致的 PDVSA 无法正常生产、利比亚与尼日利亚动荡的局势导致的运输上的困难都将是伊朗以外的潜在提振因素；当下美国炼厂检修季基本</p>	研发部 贾舒畅	021-80220213 从业资格： F3011322; 投资咨询： Z0012703



	<p>结束，若美国原油库存开始出现下滑，则将是需求回归的佐证，或为油价提供一定支撑，在以上因素明朗化之前，稳健者单边仍宜观望，且中期选举也将造成市场的波动，在此之前，组合可继续持有，激进者可持有前多。</p> <p>全球范围内不断上升的市场波动令黄金成为了除美元之外更具吸引力的品种，当前市场焦点为中期选举，在三种情景假设中，两种均不利于美元走强，另一种则将继续令市场波动放大，黄金的避险配置价值仍存，逢回调继续加仓。</p> <p>单边策略建议 :激进者合约 :SC1812 ;入场价 :509.7 ;动态 :持有 ;稳健者观望 ;合约 :AU1812 ;入场价 267.8 ;动态 :持有 ;</p> <p>组合策略建议 :合约 :空 WTI1812/多 Brent1812 ;入场价 : 71.98/80.89 ;动态 :持有 ;合约 :空 WTI1812/多 SC1812 ;入场价 : 71.98/552 ;动态 :持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>钢矿</p>	<p>卷弱螺强情况或边际缓和，买热卷卖螺纹组合耐心持有</p> <p>1、螺纹、热卷：进入 11 月钢铁企业秋冬季限产将陆续启动，叠加上海进博会影响，高炉开工率及产能利用率环比下降的概率较高，钢材供应存在边际收缩的可能。并且主要品种钢材的库存从 10 月以来一直处于较快的去库阶段，且绝对库存基本已经处于同期低位，尤其是螺纹钢，表明钢材供需基本维持在紧平衡的状态，对现货价格及盘面期货价格都将形成支撑。加之前两周盘面出现较大幅度回调，螺纹与热卷分别跌破了其重要的成本支撑线 4100（电炉）和 3800，盘面与现货的贴水已扩大至历史同期的绝对高位，悲观预期已被一定程度反映，盘面支撑逐渐增强。但是 10 月最后一周需求已出现回落迹象，建材成交环比同比均出现了下滑，需求季节性回落的担忧对现货价格造成压力。同时，今年采暖季限产政策同比出现了放松迹象，尤其是螺纹周度产量再创新高至 350 万吨，再加上今年贸易商冬储需求同比偏弱，若限产引发的钢材供应收缩幅度不及需求季节性回落程度，那么钢材库存可能将出现较快的被动累库情况。并且，11 月北材南下较为集中，今年南下资源同比或增加 50.6%，对华东、华南地区钢材现货市场形成压力。分品种看，螺纹供应压力增加，需求持续性存疑；而热卷受贸易战缓和的乐观情绪影响，需求悲观预期缓和，供应压力有所减弱，卷螺价差存在收窄可能。综合看，钢价走势偏震荡，建议螺纹、热卷单边依托成本线逢低轻仓短多；组合上继续轻仓持有买 HC1901-RB1901 套利组合，仓位：5%，入场区间：-295~-300，目标区间：-195~-200，止损区间：-345~-350。本周需要密切关注华东及华北限产执行情况以及库存变化的情况。</p>	<p>研发部 魏莹</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424</p>

	<p>2、铁矿石：近期澳矿发运量一直表现不及预期，叠加10月钢厂铁矿石补库较为积极，港口铁矿石库存环比下降至1.43亿吨，且主流中品澳洲矿资源相对紧张的局面仍在持续，北方六港PB粉库存绝对值下降至600万吨以下。而当前钢厂高利润情况下，高炉对于主流中高品矿的需求继续保持偏强状态，PB粉及金步巴粉价格在铁矿石结构性矛盾的支撑下有望保持较为坚挺的走势，将继续支撑连铁盘面。不过进入11月后，采暖季限产陆续开启，叠加进博会影响，高炉开工率及产能利用率将环比下滑，加之钢厂补库空间缩窄，铁矿石需求面临季节性回落的风险。再加上中美贸易战出现了缓和的迹象，人民币继续大幅贬值的预期减弱，以及国际原油价格下滑，铁矿石海运成本下降，铁矿石进口利润窗口打开，成本端对于铁矿石现货价格以及盘面价格的支撑有所削弱。综合看，铁矿石价格走势偏震荡，建议暂时观望。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>煤炭产业链</p>	<p>焦炭第三轮提涨落地加速，J1901合约继续持有</p> <p>1.动力煤：电厂日耗处于淡季绝对低位，长协煤已可覆盖电厂日常需求，叠加电厂库存一直高位运行，因此电厂对于市场煤采购需求偏弱。下游高库存亦大幅削弱了冬季补库需求预期，再加上今年暖冬的概率较高，动力煤旺季需求预期减弱。煤价上行动力不足。但是当前北方已经开启冬储，叠加国内矿山超产检验影响持续，年底亦以安全生产为主，且11月后进口煤配额收紧，动力煤供应或边际收紧。综合看，动力煤近期走势偏震荡，新单暂时观望，买1卖5正套组合继续轻仓持有。</p> <p>2、焦煤、焦炭：</p> <p>焦炭：随着采暖季限产方案相继出台，各地焦企陆续开启限产，加之第二批中央环保督察“回头看”启动，焦炭供应边际收缩概率有所提高。需求方面，从各地限产方案及高炉开工情况来看，下游钢铁行业秋冬季限产较去年同期偏弱，加之环保部再次强调禁止“一刀切”，钢企限产边际放松迹象较为明显，对焦炭需求同比较好。并且，目前焦化厂库存连续数周下降至同期低位，焦企提涨意愿不减，而下游钢厂利润尚好，使得山东主流钢厂连续调价落实二轮上涨，唐山地区也因到货情况不佳接受第三轮调涨，北方钢厂已普遍落实第三轮提涨，对焦价形成一定提振。另外，目前焦炭盘面价格贴水现货价格较深，对焦炭期价形成较强支撑。但是，考虑到目前各地采暖季限产对焦炭产量影响有限，且在炼焦利润高位刺激下，焦化厂生产较为积极，再结合重点城市发布的秋冬季限产方案，焦企限产或有所放松，焦炭供应大幅收缩可能减弱，对焦价形成一定压力。综合看，焦炭走势震荡偏强，建议J1901合约继续持有。策略上，建议继续持有J1901合约多单，</p>	<p>研发部 魏莹 余彩云</p>	<p>021-80220132 从业资格： F3039424 021-80220133 从业资格： F3047731</p>



	<p>仓位 :5% ,入场区间 :2360-2380 ,目标区间 2440-2460 ,止损区间 : 2320-2340。</p> <p>焦煤：山西超产检查继续影响当地煤矿产量，加之蒙煤进口量依旧偏紧，且目前煤矿及港口炼焦煤库存均处于同期低位，焦煤资源供应或将继续维持偏紧格局，对煤价形成较强支撑；需求方面，下游焦钢企业利润较好、环保限产边际放松，焦炉、高炉开工维持高位，使得焦煤刚性需求得到保证，煤价受到支撑。不过，考虑到部分前期关停煤矿陆续复产，焦煤供应偏紧情况有所缓和，再加上 11 月起各地区陆续开启限产模式，下游钢焦企业对于焦煤的需求或将边际减弱，对焦煤形成一定压力。综合看，焦煤走势震荡偏强，建议 JM1901 多单继续持有。策略上，继续持有 JM1901 合约多单，仓位：5%，入场区间：1370-1380，目标区间 1400-1410，止损区间：1350-1360。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>		
<p>甲醇</p>	<p>环保回头看，甲醇中期偏强</p> <p>昨日太仓白天突然停止提货于晚上恢复，常州暂停装卸作业，加之进口倒挂，港口现货坚挺。西北因库存积累，本周新价大幅下跌近 200 元/吨。山东、河北等地因出货不畅，价格继续下行。西南受青海装置停车影响，跌幅有限。下游方面，除二甲醚随着液化气止跌反弹外，甲醛、醋酸及 MTBE 延续跌势。尽管美国如期制裁伊朗，但多达 8 国享有进口豁免权，油价创半年新低，而我国从伊朗进口的甲醇亦不受影响。昨日辽宁、陕西、四川及贵州开展环保“回头看”，而本月开始各地进入检修小高峰，我们认为中期甲醇仍然偏强，看涨至 3100。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>基本面稳定，短期窄幅震荡</p> <p>上周石化库存 75 万吨，本周无新增检修装置，同时线性及拉丝生产比例回升至 30%以上，供应保持充足。近期随着油价持续下跌，乙烯丙烯价格不断回落，油头成本支撑大幅减弱。而 MTO 端因聚烯烃现货跌幅远小于期货，尽管甲醇下跌，利润仍未明显改善，如若甲醇维持坚挺，对聚烯烃形成一定支撑。目前农膜旺季已经接近尾声，但近期双 11 电商促销将带动包装膜需求，需求端稳中有增。供需相对平衡，预计本周维持窄幅震荡。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>研发部 杨帆</p>	<p>021-80220265 从业资格： F3027216</p>
<p>棉纺产业链</p>	<p>USDA 报告前观望情绪较浓，郑棉 1 月前空继续持有</p> <p>综合看，国内供给端依旧保持宽松，全国公检数量逐步加大，且若贸易摩擦缓和后对美棉放开进口，后期供需缺口问题或将得以解决；下游需求看，中美贸易争端仍是主旋律，重点关注本周美国中期选举及本月底 G20 峰会的中美会晤情况，若谈判进展顺利，需求或将得以大幅回升。</p>	<p>研发部 秦政阳</p>	<p>021-80220261 从业资格： F3040083</p>



	<p>库存方面，工商业库存处历史高位水平，整体社会库存流动性不容乐观，近期关注 10 月库存变动情况；国际方面，因缺乏交易题材，ICE 期棉维持窄幅震荡。天气方面，西德州良好天气延续，棉农加紧采收以防未来预报的降雨天气；东南棉区受飓风迈克尔影响的定损工作仍在进行之中。昨日郑棉以区间内盘整为主，目前仓单流出未见加速，且仓单预报数量继续增加，主要集中在新疆交割库中，短期 35 万吨的陈棉压力将继续对后市盘面造成极大压力，建议新单继续采取逢高沽空操作，前空耐心持有，且因远期存潜在利多因素 卖 CF901-买 CF905 反套组合尚有走扩空间，稳健者仍可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	
--	--	--

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 31 楼

联系电话：0574-87716560/021-80220211

### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

### 北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话：010-69000862

### 深圳分公司

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦

3A 层

联系电话：0755-33320775

### 杭州分公司

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

### 福建分公司

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层

2501 室

联系电话：0591-88507863





广东分公司

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801

自编 802 室

联系电话：020-38894240

山东分公司

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座

23 层 2301-2 单元

联系电话：0531-86123800

台州分公司

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577-88980635

四川分公司

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼

联系电话：028-83225058

江苏分公司

南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼

联系电话：025-84766979

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区 51 号

W5-C1-2 层

联系电话：022-65631658

河南分公司

郑州市金水区未来路与纬四路交叉口未来大厦

1506 室

联系电话：022-65631658

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段 489 号鑫融国际广场 28

楼

联系电话：0731-88894018